

**PENGARUH *LEVERAGE*, *LIQUIDITY*, *STOCK PRICE*, DAN  
*EARNING PER SHARE* TERHADAP *BID-ASK SPREAD*  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta  
Islamic Index Tahun 2016-2019)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas Dan Memenuhi Syarat-  
Syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana S1 Dalam Ilmu Ekonomi  
dan Bisnis Islam

**Oleh :**

**RINA AGUSTINA**

**NPM. 1751020101**

**Jurusan : Perbankan Syariah**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
RADEN INTAN LAMPUNG  
1442/2021**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *LIQUIDITY*, *STOCK PRICE*, DAN  
*EARNING PER SHARE* TERHADAP *BID-ASK SPREAD*  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta  
Islamic Index Tahun 2016-2019)**

**Skripsi**

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas Dan Memenuhi Syarat-  
Syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana S1 Dalam Ilmu Ekonomi  
dan Bisnis Islam

**Oleh :**

**Rina Agustina  
NPM. 1751020101**

**Jurusan : Perbankan Syariah**

**Pembimbing I : Dr. Syamsul Hilal, S. Ag., M.Ag**

**Pembimbing II : Ainul Fitri, M. Acc.**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
RADEN INTAN LAMPUNG  
1442/2021**

## ABSTRAK

Investasi Syariah merupakan suatu penanaman modal dengan harapan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Untuk dapat melakukan investasi dengan tepat maka seorang investor saham perlu memiliki sejumlah informasi yang berkaitan dengan pergerakan harga saham agar bisa mengambil keputusan tentang saham perusahaan yang layak untuk dipilih. Sebelum membeli kembali saham yang beredar, investor harus memperhatikan *bid-ask spread* saham. Pengetahuan *bid-ask spread* sangat diperlukan bagi investor terutama yang mengharapkan *capital gain*. Namun pada umumnya para investor kurang memperhatikan perilaku *bid-ask spread* saham yang memberikan banyak informasi bagi investor tentang *return saham*, risiko saham, dan lain-lain. Dengan cara melihat *spread* yang dihasilkan dari suatu perusahaan yang akan di beli sahamnya.

Penelitian ini menggunakan populasi perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). Sampel penelitian ditentukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Dengan menggunakan jenis penelitian kuantitatif deskriptif, dimana data yang digunakan adalah data sekunder yaitu laporan keuangan tahunan periode 2016-2019 yang diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia dan Yahoo Finance. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji parsial (uji T), uji simultan F dan Uji koefisien determinasi.

Berdasarkan hasil analisis data, dapat disimpulkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap terhadap *bid-ask spread* saham syariah perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2016-2019 yang memiliki nilai  $t_{hitung} -1,329$  dengan sig 0,193, *liquidity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *bid-ask spread* saham syariah perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2016-2019 yang memiliki nilai  $t_{hitung} -3,222$  dengan sig 0,003, *stock price* berpengaruh negatif signifikan terhadap *bid-ask spread* saham syariah perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2016-2019 yang memiliki nilai  $t_{hitung} -2,369$  dengan sig 0,024, *earning per share* berpengaruh terhadap *bid-ask spread* saham syariah perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2016-2019 yang memiliki nilai  $t_{hitung} -2,517$  dengan sig 0,017, *leverage*, *liquidity*, *stock price* dan *earning per share* secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap *bid-ask spread* saham syariah perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2016-2019 yang memiliki nilai  $F_{hitung} > F_{tabel} (5,472 > 2,67)$  sig

0,002. Investasi saham dalam perspektif ekonomi Islam adalah boleh dilakukan.

**Kata Kunci :** *Leverage, Liquidity, Stock Price, Earning Per Share, Bid-Ask Spread* dan Jakarta Islamic Index.



## **ABSTRACT**

*Sharia investment is an investment with the hope of obtaining profits in the future. To be able to invest properly, a stock investor needs to have a number of information related to stock price movements so that they can make decisions about which company shares are eligible to choose. Before repurchasing outstanding shares, investors should pay attention to the bid-ask spread of shares. Knowledge of the bid-ask spread is necessary for investors, especially those who expect capital gains. However, in general, investors pay less attention to the bid-ask behavior of stock spreads which provide a lot of information for investors about stock returns, stock risks, and others. By looking at the spread generated from a company whose shares will be purchased.*

*This study uses a population of companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII). The research sample was determined using purposive sampling method. By using a descriptive quantitative research type, where the data used is secondary data, namely the annual financial statements for the 2016-2019 period obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange and Yahoo Finance. The data analysis technique used is descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption test, partial test (T test), simultaneous F test and coefficient of determination test.*

*Based on the results of data analysis, it can be concluded that leverage has no effect on the bid-ask spread of sharia shares in the Jakarta Islamic Index (JII) 2016-2019 which has a tcount of -1,329 with a sig of 0,193, liquidity has a negative and significant effect on bid-ask. the spread of the company's sharia shares in the 2016-2019 Jakarta Islamic Index (JII) which has a tcount of -3,222 with sig 0,003, the stock price has a significant negative effect on the bid-ask spread of the company's sharia shares in the 2016-2019 Jakarta Islamic Index (JII). has a tcount of -2,369 with a sig of 0,024, earnings per share has an effect on the bid-ask spread of sharia shares in the Jakarta Islamic Index (JII) in 2016-2019 which has a tcount of -2,517 with a sig of 0,017, leverage, liquidity, stock price*

*and earnings. per share simultaneously (simultaneously) affects the bid-ask spread of the company's sharia shares in the Jakarta Islamic Index (JII) 2016-2019 which has a value of  $F_{count} > F_{table}$  ( $5,472 > 2,67$ ) sig 0,002. Stock investment in an Islamic economic perspective is permissible.*

**Keywords:** *Leverage, Liquidity, Stock Price, Earning Per Share, Bid-Ask Spread and Jakarta Islamic Index.*





**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

*Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarama, Bandar Lampung (0721) 703289*

---

**SURAT PERNYATAAN**

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rina Agustina  
NPM : 1751020101  
Jurusan/Prodi : Perbankan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage*, *Liquidity*, *Stock Price*, Dan *Earning Per Share* Terhadap *Bid-Ask Spread* (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2019)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 25 Agustus 2021

Penulis,



**Rina Agustina**  
**NPM. 1751020101**





KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarama, Bandar Lampung (0721) 703289

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Leverage, Liquidity, Stock Price, Dan Earning Per Share* Terhadap *Bid-Ask Spread*  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2019)

Nama : Rina Agustina  
NPM : 1751020101  
Jurusan : Perbankan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI

Untuk dimunaqosyahkan dan dipertahankan dalam Sidang  
Munaqosyah  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan  
Lampung

Pembimbing I

Dr. Syamsul Hilal, S.Ag., M.Ag  
NIP. 1969092720011210

Pembimbing II

Ainul Fitri, M. Acc.  
NIP. 199109022019032025

Mengetahui

Ketua Jurusan Perbankan Syariah

Dr. Erike Anggrani, M.E.Sy  
NIP. 198208082011102009





**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarame, Bandar Lampung (0721) 703289

**PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul **“Pengaruh *Leverage, Liquidity, Stock Price, Dan Earning Per Share Terhadap Bid-Ask Spread* (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2019)”** disusun oleh, **Rina Agustina, NPM : 1751020101**, program studi **Perbankan Syariah**. Telah diujikan dalam sidang Munaqosyah di **Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung** pada Hari/Tanggal : **Senin 18 Oktober 2021**.

**TIM PENGUJI**

**Ketua : Dr. Erike Anggraeni, M.E., Sy.**

**Sekretaris : Dania Helin Amrina, M.Sc.**

**Penguji I : Any Eliza, S.E., M.Ak.**

**Penguji II : Dr. Syamsul Hilal, S. Ag., M.Ag.**

**Penguji III : Ainul Fitri, M. Acc.**

**MENGETAHUI**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**Prof. Dr. Ruslan Abilul Ghofur, M.Si.**

NIP. 198008022003121001



## MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرَ نَفْسٌ مَّا قَدَّمتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ

اللَّهُ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ ﴿١٨﴾

Artinya : *Wahai orang-orang yang beriman! Bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah. Sungguh, Allah Mahateliti terhadap apa yang kamu kerjakan. (Q.S Al-Hasyr :18)*



## PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan rasa syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT berkat limpahan rahmat-Nya, karunia serta memberikan perlindungan, kesehatan jasmani dan rohani, karena berkat izin ridho-Nya yang telah memudahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salamnya Allah tetap tcurahkan kepada *Uswatun Hasanah* suri tauladan baginda Nabi Muhammad SAW. Dengan segala kerendahan hati dan penuh kebahagiaan, skripsi ini penulis persembahkan sebagai tanda cinta kasih, tanggung jawab dan hormat tak terhingga kepada:

1. Kedua orang tuaku Bapak Suyani dan Ibu Samsiah yang telah membesarkanku, selalu mendoakan demi keberhasilanku. Pengorbanan serta kerja kerasnya yang ikhlas, baik secara materi maupun moril semoga Allah SWT memberikan kesehatan jasmani dan rohani serta keberkahan disetiap langkah yang mereka lakukan dan memuliakan keduanya baik di dunia maupun di akhirat, Aamiin.
2. Kakak ku Yunita dan kakak iparku Suparno yang selalu memberikan dukungan, semangat dan motivasi sehingga terselesaikan skripsi ini.
3. Keponakanku tersayang Cahya Aliyatul Mufidah dan Bara Razka Aryaguna, yang selalu menjadi motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini semoga menjadi adik yang sholeh dan sholehah berbakti kepada orang tua.
4. Keluarga besar yang tidak bisa kusebutkan satu persatu.
5. Diri sendiri yang telah berani untuk memulai, sudah berjuang dan tidak pernah menyerah.
6. Almamater tercinta Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung tempat penulis menimba ilmu.

## RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama Rina Agustina, dilahirkan di Tiyuh Kagungan Ratu pada tanggal 14 Agustus 1998, anak ke dua dari dua bersaudara pasangan Bapak Suyani dan Ibu Samsiah. Pendidikan dimulai dari TK Darma Wanita selesai pada 2005, dilanjutkan di SD Negeri 1 Kagungan Ratu selesai pada tahun 2011, lalu di lanjutkan di SMP Negeri 1 Tulang Bawang Udik, selanjutnya melanjutkan di SMA Negeri 1 Tumijajar selesai tahun 2017 dan mengikuti pendidikan tingkat perguruan tinggi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung jurusan Perbankan Syariah dimulai pada semester 1 tahun akademik 2017.

Bandar Lampung, 25 Agustus 2021

Yang Membuat,

**Rina Agustina**  
**NPM. 1751020101**



## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrihmaanirrahiim*

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul: “Pengaruh *Leverage, Liquidity, Stock Price, Dan Earning Per Share Terhadap Bid-Ask Spread* (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2019)” sebagai syarat akhir untuk mencapai gelar S1 Sarjana Ekonomi (S.E) pada program studi Perbankan Syariah di Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

Sholawat serta salamnya Allah tetap tucurahkan kepada *Uswatun Hasanah* suri tauladan baginda Nabi agung Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan pengikut-pengikutnya semoga kita selaku umatnya mendapatkan syafaatnya di yaumul akhir kelak Aamiin.

Selama penulisan skripsi ini penulis menyadari dengan sepenuhnya bahwa skripsi ini tidaklah berhasil selesai begitu saja tanpa adanya bimbingan, motivasi dan bantuannya yang diberikan. Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ruslan Abdul Ghofur, S.Ag., M.S.I. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
2. Ibu Dr. Erike Anggraeni, M.E.Sy. selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
3. Bapak Syamsul Hilal, S. Ag., M.Ag. selaku Pembimbing I yang telah membimbing serta memberikan arahan dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Ainul Fitri, M. Acc. selaku Pembimbing II yang telah membimbing serta memberikan arahan dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang telah membekali ilmu, sehingga penulis dapat menyusun suatu karya ilmiah ini.



6. Perpustakaan Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang telah memberikan referensi buku-buku kepada penulis selama penulis menyelesaikan skripsi.
7. Partner terbaik Kholif Apandi yang selalu memberi suport semangat dan doa *thanks for everithing*.
8. Teman-Teman UKM-Rebahan Eva Kurnia, Nia Nurmala, Reni Gunita Sari, Tiara Ramadanti dan Jaya Suhendra terimakasih atas kebersamaan dan kekeluargaan yang kalian berikan, semoga ukhuwah kita senantiasa terikat dan saling ingat serta menjaga silaturahmi.
9. Teman-teman seperjuangan jurusan Perbankan Syariah angkatan 2017 khususnya PS A terimakasih telah memberikan motivasi semoga kita selalu menjaga silaturahmi.
10. Teman-teman seperjuangan Dwi Astuti, Santi Wahyuni, Widya Eka Wahyuningsih, Mia Juseva dan Restika terimakasih atas kebersamaan dan kekeluargaan yang kalian berikan, semoga silaturahmi kita tetap terjaga.
11. Dan semua pihak yang telah memberikan dorongan kepada penulis selama penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuh hati, bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna akan tetapi penulis telah berusaha semaksimal mungkin. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun. Penulis berharap mudah-mudahan hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat khususnya bagi penulis dan umumnya bagi pembaca.

Bandar Lampung, 25 Agustus 2021

Penulis,

**Rina Agustina**

**NPM. 1751020101**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>PERSETUJUAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>PENGESAHAN.....</b>	<b>viii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>ix</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>x</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Penegasan Judul .....	1
B. Latar Belakang Masalah.....	2
C. Identifikasi dan Batasan Masalah.....	9
D. Rumusan Masalah.....	10
E. Tujuan Penelitian .....	11
F. Manfaat Penelitian .....	11
G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan .....	12
H. Sistematika Penulisan .....	23

## **BAB II Landasan Teori**

A. Teori Yang Digunakan.....	25
1. Teori Sinyal.....	25
2. Asimetri Informasi .....	25
3. Pasar Modal.....	27
4. Investasi .....	32
5. Saham.....	38
6. <i>Stock Price</i> .....	46
7. <i>Earning Per Share</i> .....	48
8. <i>Bid-Ask Spread</i> .....	49

9. <i>Leverage</i> .....	51
10. <i>Liquidity</i> .....	54
11. Jakarta Islamic Index.....	56
B. Kerangka Berfikir dan Pengajuan Hipotesis .....	58
1. Kerangka Berfikir.....	58
2. Pengajuan Hipotesis .....	59

### **BAB III Metode Penelitian**

A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	65
B. Jenis Penelitian .....	65
C. Sumber Data .....	66
D. Populasi dan Sampel .....	66
E. Teknik Pengumpulan Data.....	67
F. Definisi Operasional Variabel.....	64
G. Instrumen Penelitian .....	70
H. Teknik Analisis Data.....	71
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	71
2. Analisis Regresi Linear Berganda .....	71
3. Uji Asumsi Klasik .....	72
a. Uji Normalitas.....	72
b. Uji Multikolinearitas .....	73
c. Uji Autokorelasi.....	70
d. Uji Heteroskedastisitas.....	75
4. Uji Hipotesis.....	76
a. Uji Parsial (Uji T) .....	76
b. Uji Simultan F.....	77
5. Uji Koefisien Determinasi .....	79

### **BAB IV Hasil Penelitian Dan Pembahasan**

A. Deskripsi Data.....	81
1. Gambaran Umum Jakarta Islamic Index.....	81
2. Gambaran Objek Penelitian .....	82
B. Pembahasan Hasil Penelitian Dan Analisis .....	83
1. Analisis Data .....	83
a. Analisis Statistik Deskriptif .....	83
b. Analisis Regresi Linear Berganda.....	84

c.	Uji Asumsi Klasik .....	87
a)	Uji Normalitas .....	87
b)	Uji Multikolinearitas.....	89
c)	Uji Autokorelasi .....	89
d)	Uji Heteroskedastisitas .....	90
d.	Uji Hipotesis .....	92
a)	Uji Parsial (Uji T) .....	92
b)	Uji Simultan F .....	93
e.	Uji Koefisien Determinasi.....	94
2.	Pembahasan Hasil Analisis Data	
a.	Pengaruh <i>Levearage</i> Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i> Saham Syariah .....	95
b.	Pengaruh <i>Liquidity</i> Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i> Saham Syariah .....	96
c.	Pengaruh <i>Stock Price</i> Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i> Saham Syariah .....	98
d.	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i> Saham Syariah.....	99
e.	Pengaruh <i>Leverage, Liquidity, Stock Price</i> Dan <i>Earning Per Share</i> Secara Simultan Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i> Saham Syariah	100
f.	Investasi Saham Dalam Perspektif Ekonomi Islam .....	102

## **BAB V Kesimpulan Dan Saran**

A.	Kesimpulan .....	103
B.	Saran .....	104

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Progres <i>Average Bid-Ask Spread</i> .....	6
Tabel 1.2 Persamaan Dan Perbedaan Penelitian Terdahulu Dan Sekarang .....	16
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel .....	64
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi..	70
Tabel 4.1 Perusahaan Sampel Penelitian .....	77
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	78
Tabel 4.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....	79
Tabel 4.4 Uji Normalitas Analisis Statistik .....	82
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas .....	83
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi .....	84
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas Metode <i>Glejser</i> .....	85
Tabel 4.8 Uji Parsial t.....	86
Tabel 4.9 Uji Simultan F.....	88
Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi .....	88
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Hipotesis.....	95





## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Befikir .....	56
Gambar 4.1 Uji <i>Nomal Probability Plot</i> .....	82
Gambar 4.2 Uji Heteroskedastisitas Metode <i>Scatterplot</i> .....	85



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2019
- Lampiran 2. Data Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 3. *Leverage* Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019
- Lampiran 4. *Liquidity* Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019
- Lampiran 5. *Stock Price* Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019
- Lampiran 6. *Earning Per Share* Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019
- Lampiran 7. *Bid-Ask Spread* Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019
- Lampiran 8. Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 9. Analisis Regresi Linear Berganda
- Lampiran 10. Uji *Normal Probability Plot*
- Lampiran 11. Uji Normalitas Analisis Statistik
- Lampiran 12. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 13. Uji Autokorelasi
- Lampiran 14. Uji Heteroskedastisitas Metode *Scatterplot*
- Lampiran 15. Uji Heteroskedastisitas Metode *Glejser*
- Lampiran 16. Uji Parsial t
- Lampiran 17. Uji Simultan F
- Lampiran 18. Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 19. Tabel Durbin-Watson (DW)  $\alpha = 0,05$
- Lampiran 20. Tabel Distribusi F  $\alpha = 0,05$

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Penegasan Judul

Sebelum penulis memaparkan ulasan secara detail, butuh dipaparkan ataupun ditegaskan terlebih dahulu judul dari istilah-istilah dalam skripsi ini buat menjauhi kesalahpahaman disaat menggunakan istilah-istilah tertentu, supaya mendapatkan pemahaman yang jelas mengenai skripsi ini. Skripsi ini berjudul **“Pengaruh *Leverage, Liquidity, Stock Price, Dan Earning Per Share Terhadap Bid-Ask Spread (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019)*”**. Adapula istilah yang perlu dijabarkan:

#### 1. Pengaruh

Pengaruh yaitu studi mencari maupun menyesuaikan nilai suatu variabel dengan variabel lainnya.<sup>1</sup>

#### 2. *Leverage*

*Leverage* merupakan sejumlah hutang yang dipakai guna membeli aset-aset perusahaan.<sup>2</sup>

#### 3. *Liquidity*

Likuiditas (*Liquidity*) merupakan skala yang memberikan informasi tingkat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya.<sup>3</sup>

#### 4. *Stock Price*

*Stock price* adalah harga saat ini yang telah ditetapkan saat ini kemudian nilai harga tersebut berlaku sampai kemudian hari bagi pemegang saham.<sup>4</sup>

---

<sup>1</sup>Sugiono, *Penelitian administratif*, (Bandung: Alfabeta, 2001), 7.

<sup>2</sup> Hendi M. Fahrudin, *Istila Pasar Modal A-Z*, (Jakarta:PT. Elex Media Komputindo, 2008), 109.

<sup>3</sup> Aldila Septiana, *Analysis of Financial Statements Basic Concepts and Descriptions of Financial Statements*, (Jawa Timur: Duta media publishing, 2019), 65-66

### 5. *Earning Per Share*

*Earning per share* adalah barometer penilaian tingkat kemampuan perlembar saham untuk menciptakan keuntungan bagi perusahaan.<sup>5</sup>

### 6. *Bid-Ask Spread*

*Bid-ask spread* merupakan perbedaan nilai pada harga permintaan (*ask price*) yang rendah dengan harga penawaran (*bid price*) yang tinggi yang menerangkan biaya transaksi bagi pelaku pasar.<sup>6</sup>

### 7. Jakarta Islamic Index

Jakarta Islamic Index yakni salah satu indeks saham pada Bursa Efek Indonesia dengan sistem beroperasi sesuai syariah, Jakarta Islamic Index terbentuk saat 03 juli ditahun 2000 oleh Bursa Efek Indoenesia dan Danareksa Investmen Management (DIM).<sup>7</sup>

Dengan demikian, berdasarkan penegasan dari istilah yang sudah dipaparkan dapat di pahami bahwa penelitian ilmiah ini bermaksud untuk membahas mengenai bagaimana Pengaruh *Leverage, Liquidity, Stock Price*, dan *Earning Per Share* Terhadap *Bid-Ask Spread* Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019.

## B. Latar Belakang Masalah

Indikator penilaian ekonomi suatu negara dapat diukur melalui pasar modal. Pasar modal dapat dikatakan badan profesi keuangan non bank dikarenakan adanya transaksi penjualan dan

---

<sup>4</sup> Panji Anoraga, fuji fakarti, *Introduction to Capital Markets*, (Jakarta: Raneka Cipta, 2006), 229.

<sup>5</sup> I Gusti Putu Darya, *Management Accounting*, JawaTimur: Uwais Inspirasi Indonesia, 2019), 154

<sup>6</sup> Celinawati Anindya, Yuyun Isbana, "Comparative analysis of the bid-ask spread before and after the announcement of the rights issue on the Indonesian stock exchange in 2015-2018," *Journal of Management Science*, Vol. 7 No. 4 (2019): 926, <http://garuda.ristekbrin.go.id/document/detail/1571938>

<sup>7</sup> Tofik Hidayat, *Sharia Investment Smart Book*, (Jakarta: Mediakita, 2011), 83.

pembelian efek. Aktivitas penawaran serta perdagangan efek, perusahaan *go public*, lembaga dan profesi terkait efek merupakan pengertian pasar modal yang tertuang pada UU. No. 8 tahun 1995.

Dalam perekonomian suatu negara yang memegang peranan penting adalah pasar modal, lantaran pasar modal mempunyai dua fungsi yaitu *economi* dan *financial*.<sup>8</sup> Di Indonesia pasar modal sebagai alat investasi hal ini dilatarbelakangi oleh banyaknya masyarakat membutuhkan sarana alternatif penghimpunan dana. Sehingga berdampak pada perkembangan pasar modal pada industri keuangan syariah. penerapan prinsip syariah seperti transaksi saham produk non halal, riba, spekulasi dilarang dalam pasar modal syariah. Penandatanganan *Memorandum of Understanding* (MoU) secara bersama oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan atau BAPEPAM-LK dan komite pengawas Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia atau DSN-MUI pada 14 Maret tahun 2003 secara resmi didirikan pasar modal syariah.<sup>9</sup>

Aktivitas umat Islam yang sangat dianjurkan salah satunya adalah investasi, karena melalui investasi, aset yang dimiliki akan produktif serta membawa manfaat untuk yang membutuhkan. Jika harta umat Islam dibiarkan tanpa pengawasan, maka seiring berjalannya waktu harta tersebut akan habis, dan tidak akan berguna bagi kita atau orang lain. Investasi syariah adalah suatu penanaman modal yang ada dengan harapan mendapatkan pengembalian yang lebih tinggi di masayang akan datang, yang sesuai pada prinsip syariah.<sup>10</sup> Selain itu, berbagai bentuk penanaman modal harus dilakukan untuk beribadah kepada Allah, sehingga akan mendapat unsur kebahagiaan lahir maupun batin pada saat berada didunia serta akhirat. Penjelasan tersebut telah di jelaskan dalam QS. Luqman[31] : 34 sebagai berikut :

---

<sup>8</sup> Mia Lasmi Wardiya, *Money Market and Capital Market Managemen*, (Bandung:CV Pustaka Setia, 2017), 13-14.

<sup>9</sup> Raymond Dantes, *Wawasan Pasar Modal Syariah*, (Jawa Timur: Wade Group, 2017), 39.

<sup>10</sup> Ryandono, Muhammad Nafikh H, *Stock Exchange and Sharia Investment*, (Jakarta:Serambi, 2009), 21.



إِنَّ اللَّهَ عِنْدَهُ عِلْمُ السَّاعَةِ وَيُنَزِّلُ الْغَيْثَ وَيَعْلَمُ مَا فِي الْأَرْحَامِ  
 وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ مَّاذَا تَكْسِبُ غَدًا وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ بِأَيِّ  
 أَرْضٍ تَمُوتُ إِنَّ اللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرٌ ﴿٣٤﴾

Artinya: “ Sungguh hanya disisi Allah ilmu terkait hari Kiamat dan Dia yang menghendaki hujan, dan maha tau apa yang ada didalam rahim. Dan tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui (secara pasti) apa yang akan di kerjakannya esok. Dan tak ada seorang yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sungguh, Allah Maha Mengetahui, Maha Mengenal.” (Q.S Luqman[31] : 34).

Saham syariah bagian dari produk investasi di pasar modal syariah. Saham syariah adalah surat berharga kepemilikan atas perusahaan tertentu yang jenis usaha, produk, jasa, akad dan transaksinya sesuai dengan hukum syariah.<sup>11</sup> Prinsip penyertaan modal syariah di pasar modal Indonesia diwujudkan dalam bentuk indeks yakni Jakarta Islamic Index. Bursa Efek Indonesia bekerjasama dengan Dewan Pengawas Syariah dan PT Danareksa Invesment Management dalam penyusunan Jakarta Islamic Index. Tugas Bursa Efek Indonesia dari Dewan Pengawas Syariah Danareksa adalah menyeleksi instrumen perdagangan perusahaan yang memenuhi syarat untuk masuk dalam Jakarta Islamic Index.<sup>12</sup> Jakarta Islamic Index terdiri atas 30 jenis saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan prinsip syariah. Jakarta Islamic Index dimaksudkan untuk digunakan

<sup>11</sup> Hidayat, *Sharia Investment Smart Book*, 78.

<sup>12</sup> Hariyani, Serfianto, *Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar Modal Strategi Tepat Investasi Saham, Obligasi, Waran, Right, Opsi, Reksadana & Produk Pasar Modal Syariah*, 353.

sebagai tolok ukur dalam mengukur kinerja suatu investasi pada saham yang berbasis syariah. Melalui indeks saham Jakarta Islamic Index di harapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi berbasis syariah. Perhitungan perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dilakukan oleh Bursa Efek Jakarta dengan menggunakan metode perhitungan indeks yang telah ditetapkan Bursa Efek Jakarta, yaitu dengan nilai kapitalisasi pasar (*market cap weight*). Perhitungan indeks ini juga mencakup penyesuaian-penyesuaian (*adjustment*) akibat berubahnya data emiten yang disebabkan oleh aksi korporasi. Perusahaan di Jakarta Islamic Index diharapkan dapat mendukung proses transparansi dan akuntabilitas saham berbasis syariah di Indonesia. Oleh karena itu perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index menjadi pemandu investor yang ingin menanamkan sahamnya secara syariah tanpa takut tercampur dengan dana ribawi.<sup>13</sup>

Agar dapat berinvestasi dengan baik, investor saham harus memiliki banyak informasi terkait harga saham untuk memilih tentang saham mana yang akan diinvestasikan. Penilaian ekuitas yang komprehensif dapat membantu investor menghasilkan keuntungan yang wajar sambil meminimalkan risiko. Secara umum, investasi yang menciptakan keuntungan yang besar sebanding dengan risiko yang di hadapi, jadi peluang risiko yang didatangkan juga semakin besar. Sebelum membeli kembali saham yang dapat diperdagangkan, investor harus memperhatikan *bid-ask spread*. Untuk investor, yang berharap mendapatkan *capital gain*, sangat butuh menguasai *bid-ask spread*. Tetapi, secara umum, investor kurang mencermati reaksi perdagangan *bid-ask spread* saham, yang memberi investor sejumlah informasi seperti *return* saham dan risiko saham. Dengan cara mengamati perbedaan harga yang dihasilkan oleh perusahaan yang akan dibeli sahamnya.

*Bid-ask spread* merupakan perbedaan nilai pada harga permintaan (*ask price*) yang rendah dengan harga penawaran (*bid*

---

<sup>13</sup> Muhammad Firdaus dkk, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah, Cet II, Sistem Kerja Pasar Modal Syariah Cet II*, (Jakarta : Renaisan, 2007), 47.

*price*) yang tinggi yang menerangkan biaya transaksi bagi pelaku pasar. *Bid price* dan *ask price* sering digunakan oleh investor sebagai alat untuk melakukan sebuah analisis dalam pengambilan keputusan investasi. *Bid-ask spread* yang tinggi akan menjadikan saham tersebut menjadi kurang aktif diperdagangkan. Tetapi *bid-ask spread* yang rendah akan mengakibatkan saham tersebut menjadi aktif diperdagangkan. Semakin kecil biaya transaksi yang dikeluarkan investor tentu investor akan semakin sering melakukan transaksi pada saham tersebut dibanding harus menahannya dan sebaliknya investor cenderung menahan sahamnya jika selisih antara *bid price* dan *ask price* lebih besar. Oleh karena itu para pelaku pasar akan berusaha untuk menentukan tingkat *bid-ask spread* yang optimal, yaitu tingkat *bid-ask spread* yang dapat menghasilkan keuntungan.<sup>14</sup>

Berikut merupakan tabel perkembangan *bid-ask spread* di pasar modal Indonesia dari tahun 2016 sampai 2019. Pertumbuhan *average bid-ask spread*:

**Tabel 1.1**  
**Progres Average Bid-Ask Spread**

Periode	<i>Bid-Ask Spread</i>
2016	3,10
2017	3,50
2018	3,16
2019	3,44

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan

Berdasarkan informasi yang terkumpul dari Otoritas Jasa Keuangan, pertumbuhan *average bid-ask spread* dari 2016 sampai

<sup>14</sup> Sabna Ainazah Fatikhah, Siti Puryandani, "Faktor Penentu *Bid-Ask Spread* Saham LQ-45," *Journal Of Economics and Banking*, Vol. 2 No. 1 (2020): 44, <https://doi.org/10.35829/econbank.v2i1.78>

2019 fluktuatif, ditahun 2016, rata-rata *bid-ask spread* adalah 3,10 selanjutnya tahun 2017 bertambah menjadi 3,50. Lalu tahun 2018 menurun menjadi 3,16, tetapi tahun 2019 bertambah menjadi 3,44. Untuk memperoleh keuntungan yang maksimal dengan risiko sekecil mungkin maka harus mempertimbangkan besarnya *bid-ask spread*. Investor akan memprediksi jika saham yang dimiliki menguntungkan maka saham dipertahankan dengan harapan akan memperoleh harga yang lebih tinggi. Tetapi jika saham perusahaan yang dibelinya diperkirakan hendak turun, investor akan segera melepas sahamnya. Investor melakukan ini untuk mengurangi risiko yang di hadapi.<sup>15</sup>

Yang menjadi faktor penentu besar kecilnya nilai *bid-ask spread* yaitu *leverage*, *liquidity*, *stock price*, dan *earning per share*. *Leverage* merupakan sejumlah hutang yang dipakai guna membeli aset-aset perusahaan. Besarnya tingkat *leverage* yang dipergunakan, maka akan besar risiko yang akan di alami investor. Sehingga dapat dikatakan besarnya resiko dari *leverage* mempengaruhi besarnya *bid-ask spread* saham syariah.<sup>16</sup> Penelitian terdahulu yang dilakukan Febrika Dewi Paramita, Agung Yulinto (2014) dan Eprilia Daniar Royani (2017) menyatakan *leverage* berpengaruh negatif besarnya *bid-ask spread* namun berbeda Anisa Apriliya (2018) dan Totok Sunarko (2016) dengan pernyataan *leverage* tidak mempengaruhi *bid-ask spread*.

Likuiditas (*Liquidity*) merupakan skala yang memberikan informasi tingkat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Pemenuhan kewajiban pada pemilik dana umumnya memakan waktu 1 (satu) periode.<sup>17</sup> Likuiditas sebagai pemenuhan kewajiban jangka pendek dalam saham merupakan penilaian resiko yang secara langsung akan mempengaruhi *bid-ask spread* nya. Perusahaan dengan rasio keuangan yang cukup

---

<sup>15</sup> Lulu Istanti Nurul, "The Effect of Stock Price, Trading Volume Activity and Stock Risk on Bid-Ask Spread (Study on LQ-45 Company in Jakarta Stock Exchange)" *Jurnal Modernisasi*, Vol. 5 No. 3, (2009), 199-200.

<sup>16</sup> V. Sujarweni Wiratna, *Analisis anual report berdasarkan teori, pengaplikasian, dan Hasil Penelitian*, (Jogyakarta: Pustaka Baru Pres, 2017), 61.

<sup>17</sup> *Ibid.*, 60.

baik dipandang memiliki risiko yang lebih kecil sehingga *bid-ask spread* nya akan rendah. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Febrica Dewi Paramita, Agung Yulianto (2014), Pitri Eliza Rosanti (2015), Totok Sunarko (2016) dan Eprilia Daniar Royani (2017) menyatakan bahwa *liquidity* tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*.

*Stock price* adalah harga saat ini yang telah ditetapkan saat ini kemudian nilai harga tersebut berlaku sampai kemudian hari bagi pemegang saham.<sup>18</sup> *Stock price* naik dan turun tidak hanya faktor penawaran dan permintaan, akan tetapi terdapat peran investor yang ikut andil menentukan harga. Saat harga suatu saham meningkat maka akan tercermin bahwa kondisi perusahaan sedang baik serta dapat menurunkan selisih dari aktivitas *bid-ask spread*. Febrika Dewi Pramita, Agung Yulianto (2014) dan Ni Made Wahyuliantini, Anak Agung Gede Suarjaya (2015) menyatakan *stock price* memberikan efek negatif secara signifikan pada *bid-ask spread*. Pitri Eliza Rosanti (2015), Noviasari Suchi Hendryati, Sri Mulyati dan Indah Umiyati (2019) menunjukkan bahwa *stock price* mempengaruhi *bid-ask spread* berbeda dengan Anisa Aprilia (2018) *stock price* tidak memberikan efek signifikan pada *bid-ask spread*.

Laba per saham atau *earning per share* adalah indikator yang menunjukkan laba bersih per saham. Salah satu indikator yang menunjukkan kemampuan profitabilitas yakni *earning per share*.<sup>19</sup> Apabila tingkat *earning per share* tinggi maka prospek saham perusahaan tergolong baik, berdampak pada aktifnya saham saat diperjual belikan sehingga *dealer* tak perlu terlalu lama menyimpan suatu saham, Karena akan turunnya biaya kepemilikan atas saham serta terjadi penurunan *bid-ask spread*. Muhammad Anugrah Perdana, Farida Titik Kristanti (2014), Fitriyah (2016), Eliza Chosna Ulfaniza, Erna Listyaningsih (2017) dan Eprilia Daniar Royani (2017) menunjukkan bahwa *earning per share* tidak mempengaruhi *bid-ask spread*. Namun berbeda Totok

---

<sup>18</sup> Anoraga, fuji fakarti, *Pengantar Pasar Modal*, 229.

<sup>19</sup> Irwan Abdaloh, *Pasar Modal Syariah*, (Jakarta:PT Elex Media Komputindo,2019) , 81-82.



Sunarko (2016) menunjukkan bahwa *earning per share* mempengaruhi secara negatif serta signifikan bagi selisih *bid-ask spread*.

Investor dituntut untuk lebih memahami dan teliti untuk menentukan saham yang dipilih. Pada penelitian ini memiliki perbedaan pada penelitian sebelumnya yang terletak pada periode pengamatan, variabel penelitian dan objek yang berbeda. Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas maka penulis tertarik untuk melakukan riset dengan judul **“Pengaruh Leverage, Liquidity, Stock Price, dan Earning Per Share Terhadap Bid-Ask Spread (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2019)”**.

### C. Identifikasi dan Batasan Masalah

#### 1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas maka dapat diidentifikasi masalah sebagai berikut :

- a. Minimnya pengetahuan investor terhadap selisih *bid-ask spread* pada suatu saham.
- b. Besarnya selisih *bid-ask spread* pada suatu saham akan mempengaruhi minat investor untuk transaksi pembelian melalui *dealer*.
- c. Bersumber pada informasi data Otoritas Jasa Keuangan selama 2016-2019 pertumbuhan average *bid-ask spread* saham hadapi keadaan fluktuasi pada aktivitas *bid-ask spread*. Perihal tersebut memacu penulis mempelajari faktor apa saja yang mempengaruhi *bid-ask spread*.
- d. Investor memperoleh data informasi yang tidak seimbang (informasi asimetris). Untuk memahami Informasi dapat dipahami menggunakan tingkatan *bid-ask spread*. Oleh sebab itu penting mempelajari faktor apa saja yang mempengaruhi selisih *bid-ask spread*.

## 2. Batasan Masalah

Batasan dalam penelitian ini dibuat agar penelitian ini tidak menyimpang dari arah sasaran penelitian, serta mengetahui sejauh mana hasil penelitian dapat dimanfaatkan. Batasan masalah penelitian ini antara lain :

- a. Penelitian terfokus pada dampak *leverage*, *liquidity*, *stock price*, dan *Earning Per Share* terhadap selisih *bid-ask spread* pada perusahaan listed Jakarta Islamic Index.
- b. Perusahaan yang diteliti aktif dalam transaksi perdagangan tahun 2016 sampai 2019.
- c. Pemakaian data riset dari tahun 2016 sampai tahun 2019.

## D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah pengaruh *leverage* secara parsial terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2019 ?
2. Apakah pengaruh *liquidity* secara parsial terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2019 ?
3. Apakah pengaruh *stock price* secara parsial terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2019 ?
4. Apakah pengaruh *earning per share* secara parsial terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2019 ?
5. Apakah pengaruh *leverage*, *liquidity*, *stock price*, dan *earning per share* secara parsial dan simultan terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2019 ?
6. Bagaimana investasi saham dalam perspektif Ekonomi Islam ?

## E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* secara parsial terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2019.
2. Untuk mengetahui pengaruh *liquidity* secara parsial terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2019.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Stock Price* secara parsial terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2019.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Earning Per Share* secara parsial terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2019.
5. Untuk mengetahui pengaruh *leverage*, *liquidity*, *stock price*, dan *earning per share* secara parsial dan simultan terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2019.
6. Untuk mengetahui investasi saham dalam perspektif Ekonomi Islam.

## F. Manfaat Penelitian

Adaapun manfaat penelitian adalah sebagai berikut :

### 1. Manfaat Teoritis

Yakni menambah literatur mengenai selisih *bid-ask spread* pada perusahaan perusahaan listed Jakarta Islamic Index.

### 2. Manfaat Praktis

#### a. Bagi Perusahaan

Yakni sebagai bahan pertimbangan perusahaan untuk memperhatikan *leverage*, *liquidity*, *stock price*, *earning*

*per share*, dan selisih *bid-ask spread*, supaya investor tertarik untuk berinvestasi.

b. Bagi Investor Dan Calon Investor

Yakni bahan pertimbangan untuk menentukan keputusan akan atau tidaknya untuk menanamkan modalnya, khususnya di indeks Jakarta Islamic Index.

c. Bagi Akademisi

Yakni dapat meningkatkan analisis terkait dampak *Leverage*, *Liquidity*, *Stock Price*, dan *Earning Per Share* secara parsial maupun keseluruhan (simultan) pada selisih *bid-ask spread* perusahaan listed Jakarta Islamic Index periode 2016-2019, kemudian dapat menjadi acuan rujukan apabila nanti mengangkat topik yang berhubungan dengan penelitian ini.

## G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan

Dalam melaksanakan penelitian, terdapat penelitian yang terkait untuk dijadikan sebagai referensi, hal tersebut disebut tinjauan pustaka yang bertujuan melihat sisi lain dari riset yang telah ada.

1. Febrika Dewi Pramita dan Agung Yulianto (2014)

Penelitian ini menggunakan teknik analisis data statistic deskriptif, uji asumsi klasik, dan regresi linear berganda. Variabel bebas terdiri dari *stock price* ( $X_1$ ), *trading volume activity* ( $X_2$ ), *likuidity* ( $X_3$ ) dan *leverage* ( $X_4$ ). Variabel terikat yaitu *Bid-ask spread* ( $Y$ ). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *stock price*, *trading volume activity*, likuiditas serta *leverage* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *bid-ask spread*. *Stock Price* dan *leverage* berpengaruh negatif terhadap *bid-ask spread* saham syariah. *trading volume activity* dipengaruhi selisih *bid-ask spread*

saham syariah. dan likuiditas berpengaruh terhadap *bid-ask spread* saham syariah.<sup>20</sup>

2. Eliza Chosna Ulfaniza dan Erna Listyaningsih (2017)

Penelitian ini menggunakan teknik analisis data Uji T dan Uji F. Variabel bebas terdiri dari Volume Perdagangan ( $X_1$ ), harga saham ( $X_2$ ), *dividen* ( $X_3$ ), *earning per share* ( $X_4$ ), *variance of return* ( $X_5$ ). Variabel terikat yaitu *bid-ask spread* (Y). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *trading volume activity*, *variance of returns*, *dividend* mempengaruhi *bid-ask spread*. *Earning Per Share* beserta *stock price* tidak mempengaruhi *bid-ask spread*. *Trading volume Activity*, *earning per share*, *stock price*, *dividend* beserta *variance of return* mempengaruhi *bid-ask spread*.<sup>21</sup>

3. Muhammad Anugrah Perdana dan Farida Titik Kristanti (2014)

Penelitian ini menggunakan teknik analisis data Statistic deskriptif, regresi Panel Uji F, Uji t, dan  $R^2$ . Variabel bebas, *varian return* ( $X_1$ ), harga saham ( $X_2$ ), volume perdagangan ( $X_3$ ) dan *earning per share* ( $X_4$ ). Variabel terikat yaitu *bid-ask spread* (Y). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *return*, volume perdagangan, dan *earning per share* mempengaruhi *bid-ask spread*. *Return* dan harga saham mempengaruhi *bid-ask spread*. Volume perdagangan, dan *earning per share* tidak mempengaruhi *bid-ask spread*.<sup>22</sup>

---

<sup>20</sup> Febrica Dewi Paramita, Agung Yulianto. "Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Bid-Ask Spread (Studi Pada Perusahaan Index JII Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013)," *Accounting Analysis Journal*, Vol. 1 No. 1 (2014):353,<http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj>

<sup>21</sup> Eliza Chosna Ulfaniza, Erna Listyaningsih. "The Effect Of Trading Volume Activity, Stock Price, Dividend, Earning Per Share, and Variance Of Return To Bid-Ask Spread (Studies in LQ-45 Company in the Indonesia Stock Exchange)," *Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 6 No. 2 (2017): 93,<http://ejournalmalahayati.ac.id/index.php/risetekonomi/article/view/2149>

<sup>22</sup> Muhammad Anugrah Perdana, Farida Titik Kristanti. "Pengaruh Varian Return, Harga Saham, Volume Perdagangan, Earning Per Share Terhadap Bid-Ask Spread Saham Syariah (Studi Empiris pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada

4. Noviasari Suchi Hendryati, Sri Mulyati dan Indah Umiyati (2019)

Penelitian ini menggunakan teknik analisis data Regresi berganda, Uji F, Uji t dan  $R^2$ . Variabel bebas terdiri dari *stock return* ( $X_1$ ), *stock risk* ( $X_2$ ), *stock price* ( $X_3$ ) dan *trading volume* ( $X_4$ ). Variabel terikat yaitu *bid-ask spread* (Y). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *stock return* dan *stock price* mempengaruhi *bid-ask spread*. *Stock risk* dan *trading volume* tidak mempengaruhi *bid-ask spread*. *Stock return*, *stock risk*, *stock price* dan *trading volume* mempengaruhi *bid-ask spread*.<sup>23</sup>

5. Fitriyah (2016)

Penelitian ini menggunakan teknis analisis data regresi linier berganda. Variabel bebas terdiri dari *return* ( $X_1$ ), *trading volume* ( $X_2$ ), *Varian return* ( $X_3$ ) dan *earning per share* ( $X_4$ ). Variabel Terikat yaitu *bid-ask spread* (Y). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *return*, *trading volume* dan *earning per share* tidak mempengaruhi *bid-ask spread*. *Return* mempengaruhi *bid-ask spread*. *Return trading volume* dan *earning per share* secara berbarengan atau simultan mempengaruhi *bid-ask spread*.<sup>24</sup>

6. Anisa Aprilia (2018)

Penelitian ini menggunakan teknis analisis data Statistic deskriptif, Uji t, Uji f dan  $R^2$ . Variabel bebas terdiri dari harga saham ( $X_1$ ), volume perdagangan saham ( $X_2$ ), *return* saham ( $X_3$ ) dan *leverage* ( $X_4$ ). Variabel terikat yaitu

---

Jakarta Islamic Index Tahun 2010-2013),” e-Proceeding Of Management, Vol. 1 No.3(2014),349.<https://openlibrarypublications.telkmuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/3709/3515>

<sup>23</sup> Novyasari Suchi Hendryati, Srimulyati, Indah Umiyati.” The Effect Of Share Return, Stock Risk, Stock Price, And Trade Volume Of Bid-Ask Spread (Study Of Companies Listed in Jakarta Islamic Index (JII) For 2012-2014 Period).” Journal Of Accounting and Business Issues (JABI), Vol. 01 No. 01 (2019), 91-103. <https://ojs.stiesia.ac.id/index.php/jabi>

<sup>24</sup> Fitriyah. “Analisis Determinan Bid Ask Spread Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)”, Skripsi, Universitas Negeri Yogyakarta, 2016.

*bid-ask spread* (Y). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa volume perdagangan saham mempengaruhi *bid-ask spread*. *Return* saham mempengaruhi *bid-ask spread*. Harga saham dan *leverage* tidak mempengaruhi *bid-ask spread*. Harga saham, volume perdagangan saham, *return* saham, dan *leverage* mempengaruhi *bid-ask spread*.<sup>25</sup>

#### 7. Pitri Eliza Rosanti (2015)

Penelitian ini menggunakan teknis analisis data regresi Linear berganda, Uji  $R^2$  dan Uji F. Variabel bebas terdiri dari harga saham ( $X_1$ ), *trading volume activity* ( $X_2$ ), *varian return saham* ( $X_3$ ) dan *likuidity* ( $X_4$ ). Variabel terikat yaitu *bid-ask spread* (Y). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa harga saham, *trading volume activity*, *varian return*, *likuidity* mempengaruhi *bid-ask spread*. Harga saham beserta *varians of return* mempengaruhi *bid-ask spread*. Volume perdagangan dan *likuidity* mempengaruhi *bid-ask spread*.<sup>26</sup>

#### 8. Totok Sunarko (2018)

Penelitian ini menggunakan teknis analisis data Regresi linier berganda. Variabel bebas terdiri dari harga saham ( $X_1$ ), volume perdagangan ( $X_2$ ), *likuidity* ( $X_4$ ), *leverage* ( $X_4$ ), *earning per share* ( $X_5$ ) dan *return saham* ( $X_6$ ). Variabel terikat yaitu *bid-ask spread* (Y). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa harga saham, volume perdagangan, *likuidity*, *leverage*, *earning per share*, serta *return* saham mempengaruhi *bid-ask spread*. Harga saham, *Earning per share* serta *return* mempengaruhi *bid-ask spread*. Volume perdagangan mempengaruhi *bid-ask spread*. *Likuidity* dan *leverage* mempengaruhi *bid-ask spread*.<sup>27</sup>

---

<sup>25</sup> Anisa Apriliya. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2013-2015). Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Raja Ali Haji. <https://jurnal.umrah.ac.id>

<sup>26</sup> Pitri Eliza Rosanti. "Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, Varian Return, Dan Likuiditas Terhadap *Bid-Ask Spread* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)". Skripsi, Universitas Syiah Kuala, 2015.

<sup>27</sup> Totok Sunarko. "Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap *Bid-Ask Spread* Saham Syariah (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di DaftarEfek Syariah Tahun 2014-2015)". Skripsi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, 2016.



9. Ni Made Wahyuliantini dan Anak Agung Gede Surjaya (2015)

Penelitian ini menggunakan teknis analisis data analisis regresi linier berganda. Variabel bebas terdiri dari harga saham ( $X_1$ ), volume perdagangan ( $X_2$ ), volalitas *return* saham ( $X_3$ ). Variabel terikat yaitu *bid-ask spread* ( $Y$ ). Harga saham mempengaruhi *bid-ask spread* secara negatif. Volume perdagangan saham dan volalitas *return* mempengaruhi *bid-ask spread*.<sup>28</sup>

10. Eprila Daniar Royani (2017)

Penelitian ini menggunakan teknis analisis data regresi linear berganda. Variabel bebas terdiri dari harga penutupan ( $X_1$ ), *earning per share* ( $X_2$ ), ukuran aset ( $X_3$ ), *likuidity* ( $X_4$ ) dan *leverage* ( $X_5$ ). Variabel terikat yaitu *bid-ask spread* ( $Y$ ). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Harga Penutupan mempengaruhi *bid-ask spread*. *Earning per share*, ukuran aset, *likuidity* dan *leverage* mempengaruhi *bid-ask spread*.<sup>29</sup>

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu terdapat kesamaan dan perbedaan. Adapun persamaan dan perbedaan adalah sebagai berikut :

---

<sup>28</sup> Ni Made Wahyuliantini, Anak Agung Gede Suarjaya. "Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, Dan Volalitas Return Saham Pada *Bid-Ask Spread*". Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Kewirausahaan Vol.9 No. 2 (2015), 146. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/jmbk/article/view/15818>

<sup>29</sup> Eprilia Daniar Royani. "Pengaruh *Closing Price*, *Earning Per Share*, *Asset Size*, *Likuiditas* dan *Leverage* Pada Perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah (ISSI) Periode 2013-2015"/ Skripsi, Institut Agama Islam Negeri Surakarta, 2017.

**Tabel 1.2**  
**Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu dan Sekarang**

No.	Peneliti	Persamaan	Perbedaan
1.	Febrika Dewi Pramita dan Agung Yullianto	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terdapat 3 penggunaan Variabel independent yang sama kemudian terdapat kesamaan pada variable dependent.</li> <li>• Penggunaan metode yang sama (uji t dan uji f).</li> <li>• Serta kesamaan dalam memilih objek yang diteliti.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Febrika dan agung memiliki satu variabel lainnya yakni aktivitas volume perdagangan</li> <li>• Periode penelitian febrika dan agung di 2014</li> </ul>
2.	Eliza Chosna Ulfaniza dan Erna Listyaningsih	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terdapat 2 penggunaan Variabel independent (eps dan harga saham) yang sama kemudian terdapat kesamaan pada variable</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eliza dan Erna memiliki 3 variabel lainnya yakni aktivitas volume perdagangan, <i>dividen</i>, dan <i>varian of return</i></li> <li>• Periode</li> </ul>

		<p>dependent.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Penggunaan metode yang sama (uji t dan uji f)</li> </ul>	<p>penelitian Eliza dan Erna di 2017</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Objek penelitian Eliza dan Erna perusahaan LQ-45</li> </ul>
3.	Muhammad Anugrah Perdana dan Farida Titik Kristanti	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terdapat 2 penggunaan Variabel independent (eps dan harga saham) yang sama kemudian terdapat kesamaan pada variable dependent.</li> <li>• Penggunaan metode yang sama (uji t, statistik deskriptif, <math>R^2</math> uji f)</li> <li>• Serta kesamaan dalam memilih objek yang diteliti.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Anugra dan Parida memiliki 2 variabel lainnya yakni aktivitas volume perdagangan, dan <i>varian of return</i></li> <li>• Periode Penelitian Anugra dan Parida 2014</li> <li>• Terdapat satu penggunaan Metode yang berbeda yakni regresi data panel</li> </ul>
4.	Noviasari Suchi	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terdapat 1 penggunaan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Noviasari dkk memiliki 3</li> </ul>

	Hendryati, Sri Mulyati dan Indah Umiyati	<p>Variabel independent (harga saham) yang sama kemudian terdapat kesamaan pada variable dependent.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Penggunaan metode yang sama (uji t, statistik, asumsi klasik, analisis regresi linear berganda)</li> <li>• serta kesamaan dalam memilih objek yang diteliti.</li> </ul>	<p>variabel lainnya yakni <i>stock returns</i>, <i>stock risk</i>, <i>trading volume</i>.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Periode Penelitian Noviasari dkk 2019</li> </ul>
5.	Fitriyah	<p>1 Terdapat penggunaan Variabel independent (EPS) yang sama kemudian terdapat kesamaan pada variable dependent.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Penggunaan metode yang</li> </ul>	<p>Fitriyah memiliki 3 variabel lainnya yakni <i>return saham</i>, <i>varian return</i> dan volume perdagangan saham</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Periode Penelitian Fitriyah 2016</li> </ul>

		<p>sama (regresi linear berganda)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• serta kesamaan dalam memilih objek yang diteliti.</li> </ul>	
6.	Anisa Aprilia	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terdapat 2 penggunaan Variabel independent (harga saham dan <i>leverage</i>) yang sama kemudian terdapat kesamaan pada variable dependent.</li> <li>• Penggunaan metode yang sama (uji t, statistik, asumsi klasik, analisis regresi linear berganda)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Anisa memiliki 2 variabel lainnya yakni volume perdagangan saham <i>return</i> saham</li> <li>• Periode Penelitian Fitriya 2018</li> <li>• Objek penelitian Anisa perusahaan manufaktur</li> </ul>
7.	Pitri Eliza Rosanti	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terdapat 2 penggunaan Variabel independent (harga saham dan likuiditas)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pitri memiliki 2 variabel lainnya yakni volume perdagangan dan varian</li> </ul>

		<p>yang sama kemudian terdapat kesamaan pada variable dependent.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Penggunaan metode yang sama (Statistik, asumsi klasik, analisis regresi linear berganda)</li> <li>• serta kesamaan dalam memilih objek yang diteliti.</li> </ul>	<p>return</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Periode Penelitian Pitri 2015</li> </ul>
8.	Toto Sunarko	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terdapat kesamaan pada variabel independent serta variable dependent.</li> <li>• Penggunaan metode yang sama (regresi linear berganda)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Totok memiliki 2 variabel lainnya yakni volume perdagangan dan return</li> <li>• Periode Penelitian Totok 2015</li> <li>• Objek penelitian anisa perusahaan indeks daftar</li> </ul>

			efek syariah
9.	Ni Made Wahyuliantini, Anak Agung Gede Surjaya	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terdapat 1 penggunaan Variabel independent (harga saham) yang sama kemudian terdapat kesamaan pada variable dependent.</li> <li>• Penggunaan metode yang sama (regresi linear berganda)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ni made dan Agung memiliki 2 variabel lainnya yakni volume perdagangan dan volalitas <i>return</i> saham</li> <li>• Periode Penelitian Ni made dan Agung 2015</li> <li>• Objek penelitian Ni made dan Agung perusahaan LQ-45</li> </ul>
10.	Eprila Daniar Royani	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terdapat 3 penggunaan Variabel independent (harga saham, <i>leverage</i> dan likuiditas) yang sama kemudian terdapat kesamaan pada variable dependent.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eprila memiliki 2 variabel lainnya yakni <i>closing price</i> dan <i>asset size</i></li> <li>• Periode Penelitian Eprila 2017</li> <li>• Objek penelitian</li> </ul>



		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Penggunaan metode yang sama (regresi linear berganda)</li> </ul>	Eprila perusahaan ISSI
--	--	---	------------------------

Sumber: Skripsi dan Jurnal Hasil Kajian Penulis, 2021

Berdasarkan tersebut yang menjelaskan kesamaan dan ketidaksamaan atau perbedaan antara penelitian yang terdahulu dan penelitian saat ini, hasilnya bisa dijadikan sebagai tolak ukur bagi peneliti saat ini, terdapat beberapa persamaan dan perbedaan. Perbedaannya adalah terletak pada variabel, tahun, maupun objek penelitian sebelumnya dan penelitian saat ini.

## H. Sitematika Penulisan

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah, integral dan sistematis maka dalam skripsi ini dibagi dalam lima bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub bab sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

### BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kejian penelitian terdahulu yang relevan dan diakhiri dengan sistematika penulisan.

### Bab II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

Bab ini membahas mengenai landasan teori dan pengajuan hipotesis, adapun landasan teori yaitu mengenai teori sinyal, asimetri informasi, investasi, pasar modal, saham, *stock price, earning per share, bid-ask spread, leverage, dan liquidity*. Kerangka berfikir dan pengajuan hipotesis

### **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ini berisi penjelasan mengenai waktu dan tempat penelitian, jenis penelitian, populasi, sampel, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, instrumen penelitian, analisis statistik deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan uji koefisien determinasi.

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi tentang deskripsi data Jakarta Islamic Index dan pembahasan hasil penelitian

### **BAB V PENUTUP**

Bab ini memaparkan kesimpulan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

### **DAFTAR PUSTAKA**

Bagian ini berisi daftar buku-buku, jurnal ilmiah, hasil penelitian orang lain, dan bahan-bahan yang dijadikan referensi dalam penelitian skripsi.

### **LAMPIRAN**

Bagian ini berisi data yang dapat mendukung atau memperjelas pembahasan atau uraian yang dikemukakan dalam bab-bab sebelumnya. Data-data tersebut dapat berbentuk gambar dan tabel.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

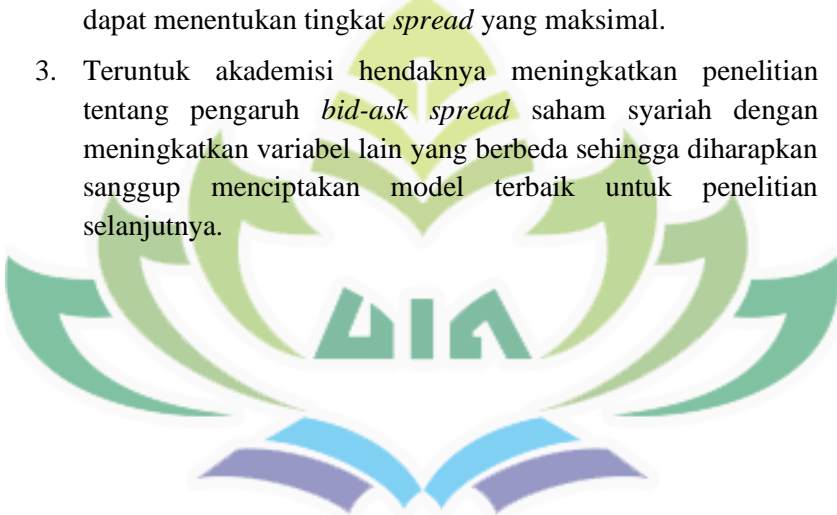
Berdasarkan hasil olah data serta analisisnya terkait “Pengaruh *Leverage, Liquidity, Stock Price, Dan Earning Per Share Terhadap Bid-Ask Spread* (Studi Empiris pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019)” dapat disimpulkan bahwa :

1. *Leverage* tidak memberikan pengaruh pada *bid-ask spread* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2019. Tingkat *leverage* yang tinggi dipandang lebih beresiko, namun karena *leverage* perusahaan dinilai cenderung stabil, sehingga tidak mempengaruhi keputusan investor *buying or selling* suatu saham.
2. *Liquidity* memberikan pengaruh negatif secara signifikan pada *bid-ask spread* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2019.
3. *Stock price* memberikan pengaruh negatif secara signifikan pada *bid-ask spread* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2019.
4. *Earning per share* memberikan pengaruh negatif pada *bid-ask spread* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2019.
5. *Leverage, liquidity, stock price* dan *Earning Per Share* memberikan pengaruh pada *bid-ask spread* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index
6. Investasi saham dalam perspektif ekonomi Islam adalah boleh dilakukan.

## B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah dijelaskan, maka dapat diberikan saran-saran sebagai berikut :

1. Teruntuk calon investor yang ingin berinvestasi di saham syariah dapat melihat variabel *liquidity*, *stock price*, dan *earning per share*. Variabel tersebut memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *bid-ask spread* saham syariah sehingga dapat menjadi pertimbangan dalam keputusan investasi pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII).
2. Teruntuk *dealer* hendaknya wajib mencermati terhadap variabel *liquidity*, *stock price*, dan *earning per share* agar dapat menentukan tingkat *spread* yang maksimal.
3. Teruntuk akademisi hendaknya meningkatkan penelitian tentang pengaruh *bid-ask spread* saham syariah dengan meningkatkan variabel lain yang berbeda sehingga diharapkan sanggup menciptakan model terbaik untuk penelitian selanjutnya.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdalloh, Irwan. *Pasar Modal Syariah*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2019.
- Anoraga, Pandji. Puji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*, Jakarta: Raneka Cipta, 2006.
- Anshori. Ghina Alvia Rahim, Eva Misfah Bayuni, Arif Rijal, “ Analisis Saddu Dzari’ah terhadap Investasi Saham Syariah Pada Emiten yang Keluar Dari Index Saham Syariah (ISSI) Akibat Sistem Screening,” *Prosiding Hukum Ekonomi Syariah*, Vol. 7 No. 2(2021):289, <http://dx.doi.org/10.29313/syariah.v0i0.27854>
- Apriliya. Anisa . “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2013-2015). *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Raja Ali Haji*. <https://jurnal.umrah.ac.id>
- Arfilindo. Hagi, Ansofino, Jolianis, Yolamalinda. *Buku Ajar Ekonometrika*. Deepublish: Yogyakarta, 2016.
- Arifardhani, Yoyo. *Hukum Pasar Modal Di Indoensia Dalam Perkembangan*, Jakarta:Kencana, 2020.
- Astawinetu , Sri Handini, Erwin Dyah. *Teori portofolio dan Pasar Modal Indonesia*, Surabaya: Scopindo Media Pustaka, 2020.
- Aziz, Musdalifah, Sri Mintarti, Maryam Nadir. *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor Return Saham*, Yogyakarta: Deepublish, 2015.
- Briliantini, Dwi Briliantini, Ari Prasetyo. ”Analisis Harga Saham Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Bid-Ask Spread Pada Saham Syariah Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar di ISSI Periode 2014-2017”, *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, Vol. 6, No. 8

(2019), 1539-

1540,<https://ejournal.unair.ac.id/JESTT/article/view/17443>

Celinawati, Anindya , Yuyun Isbanah. “Analisis perbandingan Bid-ask spread pada masa sebelum dan sesudah pengumuman right issue di bursa efek indonesia tahun 2015-2018,” *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 7 No. 4 (2019):926,<http://garuda.ristekbrin.go.id/document/detail/1571938>

Dantes, Raymond. *Wawasan Pasar Modal Syariah*, (Jawa Timur: Wade Group, 2017

Darya, I Gusti Putu. *Akuntansi Manajemen*, Jawa Timur: Uwais Inspirasi Indonesia, 2019.

Fakhruddin, Hendy M. *Istilah Pasar Modal A-Z*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2008.

Fatikhah. Sabna Ainazah, Siti Puryandani, “Faktor Penentu Bid-Ask Spread Saham LQ-45,” *Journal Of Economics and Banking*, Vol.2No.1(2020):44,<https://doi.org/10.35829/econbank.v2i1.78>

Fauziah, Fenty. *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Teori dan Kajian Empiris*, Samarinda: RV Pustaka Horizon, 2017.

Fitriyah. “Analisis Determinan Bid Ask Spread Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)”, Skripsi, Universitas Negeri Yogyakarta, 2016.

Genoberutu. Ali, *Pasar Modal Syariah Indonesia*, (Salatiga : LP2M IAIN Salatiga, 2020)

Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program ibm SPSS 25*, Semarang:Universitas Diponegoro, 2018.

Hasanudin, Agus Ismaya. *Teori Akuntansi*, Yogyakarta : Cetta Media, 2018



Hendryati . Novyasari Suchi, Srimulyati, Indah Umiyati.” The Effect Of Share Return, Stock Risk, Stock Price, And Trade Volume Of Bid-Ask Spread (Study Of Companies Listed in Jakarta Islamic Index (JII) For 2012-2014 Period).” *Journal Of Accounting and Business Issues (JABI)*, Vol. 01 No. 01 (2019), 91-103. <https://ojs.stiesa.ac.id/index.php/jabi>

Hendryati, Novyasari Suchi, Sri Mulyati dan Indah Umiyati. The Effect Of Share Return, Stock Risk, Stock Price And Trade Volume Of Bid Ask Spread (Study Of Companies Listed in Jakarta Islamic Index (JII) For 2012-2014 Period),” *Journal Of Accounting And Business Issues (JABI)*, Vol. 1 No. 1 (2019) : 91, <https://ojs.stiesa.ac.id/index.php/jabi>

Hidayat, Taufik. *Buku Pintar Investasi Syariah*, Jakarta: Mediakita, 2011.

Ilham Rico Nur, Khaira Amalia Fachrudin, Mangasi Sinurat dan Muammar Khaddafi. *Manajemen Investasi (Legal Invesment Versus Fake Invesment)*, Jawa Barat: CV Jejak, 2020.

Istanti, Lulu Nurul. “Pengaruh Harga Saham, Trading Volume Activity Dan Risiko Saham Terhadap Bid- Ask Spread (Studi Pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta)”, *Jurnal Modernisasi*, Vol. 5 No. 3, (2009), 199-200, <http://fe.ac.id/prodi-manajemen/lulu-nurul-istanti-s-e-m-m-ak-p/>

Jaya, I Made Laut Mertha. *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif Teori Penerapan dan Riset Nyata*, Yogyakarta: 2020.

Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2016.

M. Fakhruddin, Hendy. *Istilah Pasar Modal A-Z*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2008.

Manan, Abdul. *Hukum Ekonomi Syariah Dalam Perspektif Kewenangan Peradilan Agama*, Jakarta: Kencana , 2016.

Maulina, Vinus, Rusno. "Bid-Ask Spread dan Periode Kepemilikan Saham Pada Perusahaan LQ-4", *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, Vol. 7, No. 3 (2011): 243 -244, <http://ejournal.unikama.ac.id/index.php/JEKO/ARTICLE/VIEW/193>

Muhammad. Firdaus dkk, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah, Cet II, Sistem Kerja Pasar Modal Syariah Cet II*, (Jakarta : Renaisan, 2007), 47.

Munawir. *Analisa Laporan Keuangan Edisi Ke Empat*, Yogyakarta: Liberty, 2002.

Paramita, Febrica Dewi, Agung Yulianto. "Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Bid-Ask Spread (Studi Pada Perusahaan Index JII Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013)," *Accounting Analysis Journal*, Vol. 1 No. 1 (2014): 353, <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaaj>

Perdana, Muhammad Anugrah, Farida Titik Kristanti. "Pengaruh Varian Return, Harga Saham, Volume Perdagangan, *Earning Per Share* Terhadap *Bid-Ask Spread* Saham Syariah (Studi Empiris pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index Tahun 2010-2013)," *e-Proceeding Of Management*, Vol. 1 No.3(2014),349 <https://openlibrarypublications.telkmuniversity.ac.id/index.php/d/management/article/view/3709/3515>

Rosanti, Pitri Eliza. "Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, Varian Retursn, Dan Likuiditas Terhadap *Bid-Ask Spread* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)". Skripsi, Universitas Syiah Kuala, 2015.

Royani, Eprilia Daniar. "Pengaruh *Closing Price*, *Earning Per Share*, *Asset Size*, *Likuiditas* dan *Leverage* Pada Perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah (ISSI) Periode 2013-2015"/ Skripsi, Institut Agama Islam Negeri Surakarta, 2017.

Ryandono, Muhammad Nafikh H. *Bursa Efek dan Investasi Syariah*, Jakarta: Serambi, 2009.

Sakinah. "Investasi Dalam Islam", *Iqtishadia Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, Vol. 1 No. 2 (2014): 250-254, <http://ejournal.iainmadura.ac.id/index.php/iqtishadia/article/view/483>

Salim, Budi Sutrisno. *Hukum Investasi Di Indonesia*, Jakarta: Rajawali Pres, 2012.

Septiana, Aldila. *Analisis Laporan Keuangan Konsep Dasar Dan Deskripsi Laporan Keuangan*, Jawa Timur: Duta Media Publisng, 2019.

Serfianto. Iswi Hariyani dan R, *Buku pintar Hukum Bisnis Pasar Modal Strategi Tepat Investasi Saham, Obligasi, Waran, Right, Opsi, Reksadana & Produk Pasar Modal Syariah*. (Jakarta:Visimedia, 2010). 352-354.

Sofyan, Yamin, Heri Kurniawan. *SPSS Complete Teknik Analisis Statistik Terlengkap Dengan Software SPSS Edisi 2*, Jakarta:Salemba Infotek, 2014.

Suganda, T. Renald. *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*, Jawa Timur: CV. Seribu Bintang, 2018.

Sugiono. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*, Bandung:Alfabeta, 2019.

----- *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*, Bandung:Alfabeta, 2017.

----- *Penelitian administratif*, Bandung: Alfabeta, 2001.

Sujarweni, V. Wiratna. *Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*, Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2017..

Sunarko, Totok. "Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Bid-Ask Spread Saham Syariah (Studi Empiris Pada Perusahaan

Yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2014-2015)".  
Skripsi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, 2016.

Sutrisno, Hadi. *Metode research*, Yogyakarta: UGM, 2002.

Sutrisno, *Manajemen Keuangan: Teori Konsep dan Aplikasi*,  
Yogyakarta: Ekonisia, 2009

Tandelin, Eduardus. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*,  
Yogyakarta: Kanisius, 2010.

Ulfaniza. Eliza Chozna, Erna Listiyaningsih. "The Effect Of Trading  
Volume Activity, Stock Price, Dividend, Earning Per Share,  
and Variance Of Return To Bid-Ask Spread (Studies in LQ-45  
Company in the Indonesia Stock Exchange)," *Jurnal Riset  
Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 6 No. 2 (2017):  
93, <http://ejournalmalahayati.ac.id/index.php/risetekonomi/article/view/2149>

Wahyuliantini, Ni Made, Anak Agung Gede Suarjaya. "Pengaruh  
Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, Dan  
Volatilitas Return Saham Pada Bid-Ask Spread". *Jurnal  
Manajemen, Strategi Bisnis Kewirausahaan* Vol.9 No. 2  
(2015), 146. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/jmbk/article/view/15818>

Wardiyah, Mia Lasmi. *Manajemen Pasar Uang dan Pasar Modal*,  
Bandung: CV Pustaka Setia, 2017

Zulfikar. *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika*,  
Yogyakarta: Depublish, 2016